BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

Résultats de l'enquête de l'hiver 2014-2015 | Vol. 11.4 | 12 janvier 2015

L'enquête menée cet hiver continue de faire ressortir des signes d'un renforcement de la demande, surtout parmi les firmes à vocation exportatrice et les fabricants. Cependant, les perspectives se sont détériorées pour les entreprises liées directement ou indirectement au secteur de l'énergie.

Vue d'ensemble

- Les entreprises restent confiantes, mais la chute des prix du pétrole a considérablement assombri les perspectives de celles qui sont tributaires du secteur énergétique. Dans l'ensemble, après une amélioration de la croissance passée des ventes, les firmes s'attendent à une progression légèrement plus rapide au cours des 12 prochains mois. Celles qui prévoient profiter d'avantages liés aux perspectives de l'économie américaine sont plus optimistes que les autres en ce qui a trait à de nombreux indicateurs.
- Bien que les soldes des opinions quant à l'emploi et aux investissements en machines et matériel aient globalement reculé, les intentions d'embauche et les plans d'investissement sont plus robustes chez les fabricants que chez les répondants d'autres secteurs. Les projets d'investissement d'une majorité d'entreprises manufacturières ont pour but d'accroître la production.
- Les indicateurs des pressions s'exerçant sur la capacité de production ont peu changé. Les firmes s'attendent à ce que les prix des intrants augmentent à un rythme similaire à celui des 12 derniers mois, étant donné que les pressions à la baisse attribuables à la faiblesse des conditions de marché et à la diminution des prix des produits de base sont compensées par l'effet de la dépréciation du dollar canadien. Les répondants prévoient une hausse des prix des extrants un peu plus lente qu'au cours des 12 derniers mois, la vive concurrence étant encore citée parmi les facteurs exerçant une pression à la baisse. Les attentes d'inflation ont reculé, et la plupart des entreprises sont d'avis que celle-ci s'établira dans la moitié inférieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque.
- Le solde des opinions à l'égard des conditions du crédit se situe près de zéro, ce qui signifie qu'elles n'ont presque pas changé.

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été obtenue dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. Les données de l'enquête de l'hiver 2014-2015 ont été recueillies entre le 17 novembre et le 11 décembre 2014. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les résultats de l'enquête constituent un condensé des opinions exprimées par les répondants et ne reflètent pas forcément le point de vue de la Banque du Canada.

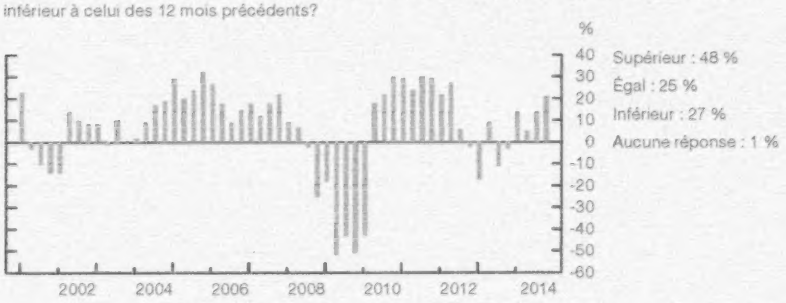
Activité économique

Les résultats de l'enquête de l'hiver font ressortir une hausse du solde des opinions quant à la progression passée des ventes, qui a atteint son niveau le plus élevé en plus de deux ans, semblant indiquer une amélioration généralisée de l'expansion des ventes ces 12 derniers mois (**Graphique 1**). Bien que le solde des opinions concernant la croissance future des ventes ait nettement fléchi, il reste positif; ainsi, dans l'ensemble, les répondants continuent d'entrevoir une modeste accélération de leurs ventes au cours des 12 prochains mois (**Graphique 2**). Plusieurs entreprises, surtout des exportateurs, s'attendent à ce que la croissance de leurs ventes reste la même ou diminue légèrement, après la reprise que celles-ci ont connue ces derniers trimestres. Toutefois, les firmes situées dans les Prairies ou liées au secteur de l'énergie escomptent un ralentissement du rythme de croissance de leurs ventes consécutif au recul des prix du pétrole.

Les entreprises anticipent pour la plupart un raffermissement des perspectives économiques aux États-Unis. Celles qui s'attendent à bénéficier de l'augmentation de la demande américaine — directement, par leurs exportations, ou indirectement, par l'entremise de leurs clients à vocation exportatrice — sont plus optimistes que les autres. Certaines estiment que la récente dépréciation du dollar canadien devrait également les aider à récupérer des parts de marché et accroître leur compétitivité. Les indicateurs de la croissance future des

Graphique 1 : Les résultats de l'enquête indiquent une amélioration généralisée de la croissance des ventes au cours des 12 derniers mois...

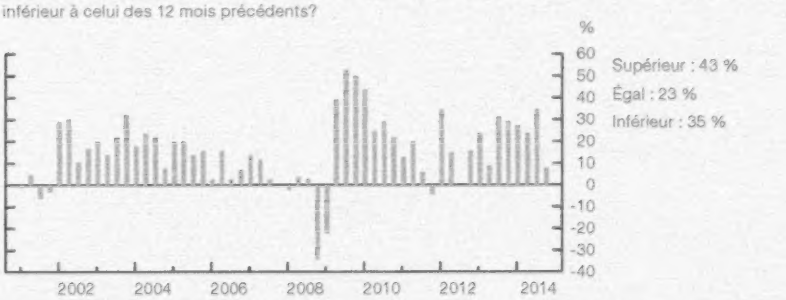
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



a. Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et les firmes s'attendent à d'autres progrès modestes dans les 12 mois à venir

Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



a. Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

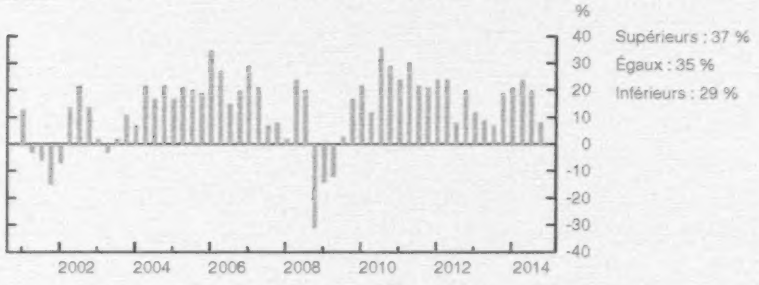
ventes se sont améliorés davantage pour les entreprises ayant des clients à l'étranger que pour celles dont la clientèle est principalement canadienne. Néanmoins, ces dernières continuent de prévoir une augmentation modeste de la progression de leurs ventes au cours des 12 mois à venir.

Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel est légèrement positif, mais nettement inférieur au taux enregistré à l'automne (**Graphique 3**), surtout en raison des attentes moins élevées des entreprises de l'Ouest du pays, où l'effondrement des prix du pétrole pèse sur les intentions d'investissement. Du fait de l'évolution des cours pétroliers, nombre de ces firmes font état d'une incertitude accrue quant à leurs perspectives, ce qui a eu une incidence sur leurs projets d'investissement. Par contre, les répondants de l'Est et du Centre du Canada prévoient majorer leurs dépenses à ce chapitre. Comparativement aux enquêtes menées récemment, les hausses des investissements en machines et matériel sont plus répandues dans le secteur manufacturier, et davantage de projets visent à accroître la capacité de production et à réduire les coûts.

Les intentions des entreprises d'augmenter leurs effectifs restent positives, bien que le solde des opinions ait quelque peu diminué (**Graphique 4**) en raison du recul des intentions d'embauche des entreprises situées dans les Prairies. Les firmes qui prévoient tirer profit du raffermissement des

Graphique 3 : Les intentions d'investissement ont reculé, mais elles sont plus robustes dans le secteur manufacturier

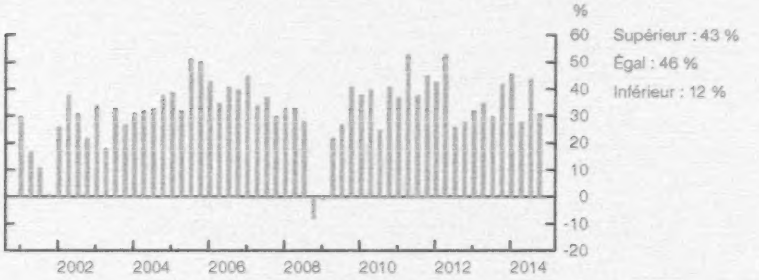
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



a. Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les intentions d'embauche restent positives

Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

perspectives économiques aux États-Unis, en particulier les fabricants, sont plus optimistes que celles qui sont orientées vers le marché intérieur. Les répondants dont les intentions d'embauche sont positives se disent souvent motivés par un raffermissement de leurs perspectives de vente et par des plans visant à étendre leur capacité.

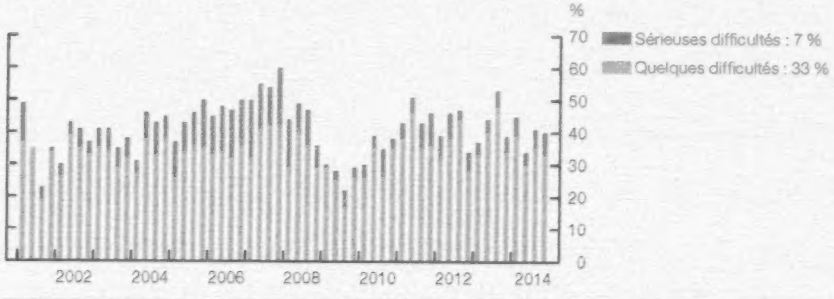
Pressions sur la capacité de production

Le pourcentage d'entreprises déclarant qu'elles auraient de la difficulté à faire face à une hausse inattendue de la demande reste essentiellement inchangé (**Graphique 5**) et peu de répondants entrevoient de sérieuses difficultés. Les pressions sur la capacité sont plus répandues parmi les exportateurs et les firmes qui notent une amélioration des ventes au cours des 12 derniers mois. Bon nombre de ces entreprises prévoient investir et embaucher davantage en réponse aux contraintes de capacité.

Selon les résultats de l'enquête de l'hiver, le pourcentage de firmes indiquant que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de satisfaire la demande reste relativement bas (**Graphique 6**), de nombreux répondants faisant état de ressources inutilisées qui persistent sur le marché du travail. Par rapport à l'enquête de l'automne, un moins grand nombre de firmes estiment que ces pénuries sont plus marquées qu'il y a 12 mois.

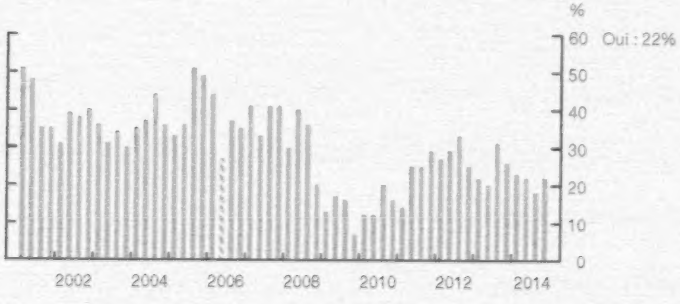
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité sont essentiellement inchangées

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : Le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre reste relativement bas

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Prix et inflation

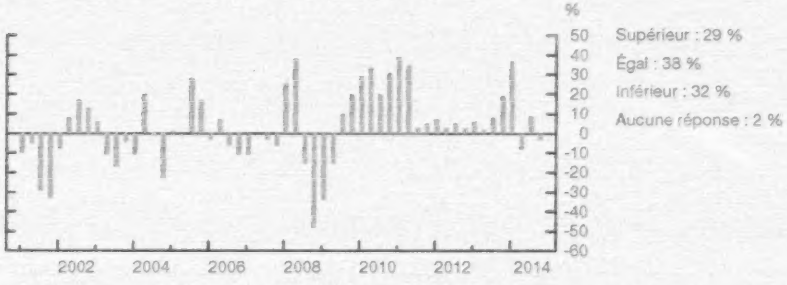
L'enquête de l'hiver montre que le solde des opinions relatif aux prix des intrants est descendu juste sous zéro (**Graphique 7**); les entreprises anticiperaient donc, au cours des 12 mois à venir, un rythme de croissance de ces prix similaire à celui des 12 derniers mois. Elles considèrent les conditions du marché en général et la baisse des prix des produits de base, notamment la chute des cours pétroliers, comme les principales sources de pressions à la baisse. Comparativement aux enquêtes précédentes, un plus grand nombre de répondants escomptent un recul des prix de leurs intrants. L'incidence de la récente dépréciation du dollar canadien sur le coût des intrants importés atténue ces pressions.

Le solde des opinions est devenu légèrement négatif pour ce qui est des prix des extrants, les entreprises s'attendant à ce que ces prix augmentent plus lentement durant les 12 prochains mois (**Graphique 8**). Des répondants révèlent que la vive concurrence continue de limiter leur capacité de hausser les prix, alors que certains mentionnent également la faiblesse de la demande.

Les attentes d'inflation ont diminué. Une majorité d'entreprises estime qu'au cours des deux prochaines années, l'inflation mesurée par l'IPC global s'établira dans la moitié inférieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**). La récente baisse des prix

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent, au cours des 12 prochains mois, à un rythme de croissance du prix des intrants similaire à celui des 12 derniers mois...

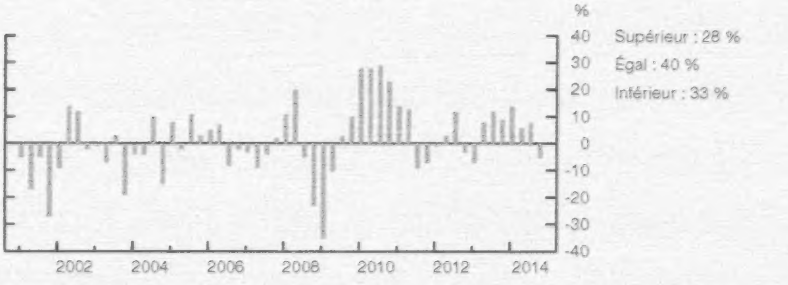
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : ... et la vive concurrence continue de limiter leur capacité d'augmenter les prix des extrants

Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

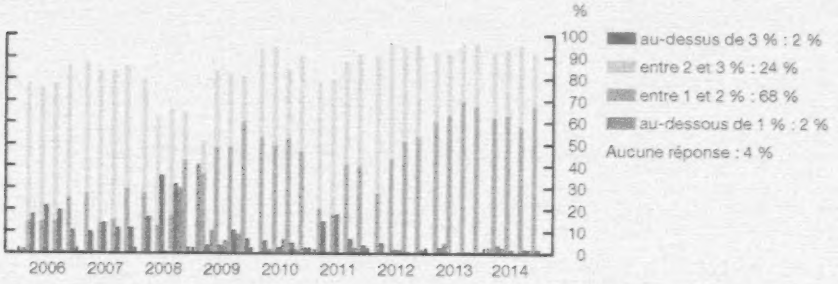


a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

du pétrole est le facteur le plus souvent cité comme étant la cause du recul des attentes. Presque tous les répondants prévoient que l'inflation restera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de la Banque.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation ont diminué, mais elles restent concentrées dans la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

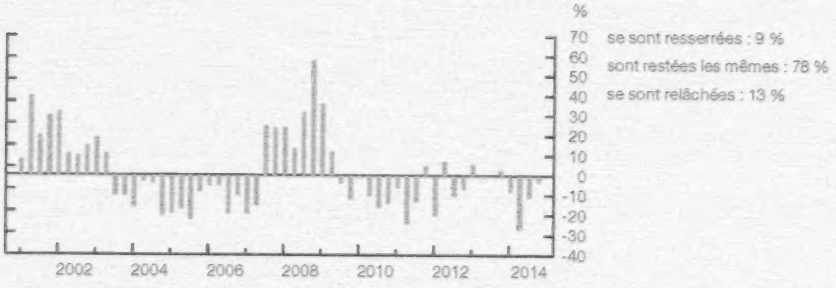


Conditions du crédit

Une majorité de firmes signale que les conditions du crédit n'ont pas changé au cours des trois derniers mois et le solde des opinions est près de zéro (Graphique 10). Parmi celles qui font état d'un resserrement, la plupart sont de grandes entreprises qui obtiennent du financement sur les marchés de capitaux. Dans l'ensemble, cependant, la plupart des répondants continuent d'indiquer qu'il est facile ou relativement facile d'obtenir du crédit.

Graphique 10 : Dans l'ensemble, les entreprises signalent que les conditions du crédit n'ont pas changé au cours des trois derniers mois

Solde des opinions[a]
Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



a. Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, avenue Laurier Ouest
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282

ISSN 1916-4084